# المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي

**قطاع الصناعات البتروكيماوية | النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٥ | ٢٢ يوليو ٢٠١٥**

## نظرة على نتائج الربع الثاني ٢٠١٥: جاء صافي الربح اعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات؛ نستمر في التوصية "شراء"

**جاء صافي الربح للربع الثاني ٢٠١٥ اعلى من توقعاتنا ومن متوسـط التوقعات (من بلومبرغ) نتيجة لتحسـن الأداء عن المتوقع لوحداتها التشـغيلية:** حققت المجموعة السـعودية للاسـتثمار الصناعي صافي ربح للربع الثاني من العام الحالي بقيمة ٣٣٩ مليون ر.س. (اعلى من الربع السابق بمعدل ١٦٩٪ واعلى من الربع المماثل من العام السابق بحدود ٦٢٪) ليتفوق بذلك صافي الربح بصورة مقنعة على توقعاتنا لصافي الربح بقيمة ٢٠٥ مليون ر.س. وعلى متوسط التوقعات لصافي الربح بقيمة ٢٠١ مليون ر.س. جاءت مسـاهمة صافي ربح الشركة السـعودية للبوليمرات اعلى من المتوقـع بقيمة ١٥٣ مليون ر.س. أي ما يقارب ٥٠٪ من التفوق في صافي الربح، بينما ما تبقى من صافي الربح جاء من تحسن الأداء لشركاتها التابعة عن المتوقع (للربع الثاني على التوالي) مثل شركة شـيفرون فيليبس السـعودية/ شركة الجبيل شـيفرون فيليبس، الامر الذي نعده عاملا إيجابيا. عـلى الرغـم من عدم توافر المزيد مـن تفاصيل الأداء للربع محل المراجعة، يبدو ان ارتفاع صـافي الربح جاء نتيجة الى انخفاض تكلفة المخزون او اتساع هامش ربح المنتجات ارتفعت أسعار المنتجات في الربع الأول ٢٠١٥ بصورة سريعة مقابل تكلفة المواد الأولية) أو لمزيج من كلا السببين.

**يتم تداول سهم الشركة بخصم عن الشركات المماثلة؛ نستمر في التوصية "شراء":** ارتفع سهم الشركة منذ بداية العام وحتى تاريخه بحدود ٦٪ بتراجع عن أداء مؤشر قطاع الصناعات البتروكيماوية الذي ارتفع بحدود ١٠٪، كما يتم تداول سـهم الشركـة حاليـا بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ١٥,٦ مـرة مقابل مكرر ربحية متوقع خلال نفس الفترة لمؤشر قطاع الصناعات البتروكيماوية بمقدار ١٧,٥ مرة ومكرر الشركات المشـابهة في كل من الاسـواق الناشـئة بمقـدار ١٦,٨ مرة وعالمياً بمقـدار ١٧,٠ مـرة نتيجـة الى احتمال تراجع الأرباح خلال العام الحالي بسـبب انخفاض أسـعار المنتجـات (نتيجة انخفاض أسـعار النفـط الخام). على العموم، نتوقع ان تتعافى الأربـاح خلال العام ٢٠١٦ حيث نعتبرها بيئة عمـل طبيعية وبالتالي فان مكررات الربحية المتوقعة للعام ٢٠١٦ سـتكون معياراً أكثر ملائمة للمقارنة، بحسـب تقديراتنا للعام ٢٠١٦، يتم تداول سهم الشركـة بمكـرر ربحية متوقع للعام بمقدار ١٢,٥ مـرة مقابل مكرر ربحية متوقع خلال نفس الفـترة لمؤشر قطاع الصناعات البتروكيماوية بمقدار ١٤,٣ مرة ومكرر الشركات في كل من الاسواق الناشئة بحدود ١٥,٥ مرة وعالمياً بمقدار ١٤,٩ مرة، حيث يبـدو ان التقييـم غير مكتمل. بالإضافة الى ذلك، بعد تصحيح أعلى معدل بحـدود ٣٦٪، يبدو أن معادلة العوائد مقابل المخاطر تميل إلى الارتفاع. نستمر في التوصية على أساس "شراء" مع عدم تعديل للسعر المستهدف والبالغ ٣١ ر.س. للسهم.

| مليون ر.س. | الربع الثاني ٢٠١٥ (المحَقق) | الربع الثاني ٢٠١٥ (المتوقع) | التغير ٪ | متوسط التوقعات* | الفرق عن متوسط التوقعات | الربع الأول ٢٠١٥ | التغير عن الربع السابق ٪ | الربع الثاني ٢٠١٤ | التغير عن العام الماضي ٪ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| الايرادات | ١,٩٦٧ | ٢,٠١٠ | ٪٢- | ٢,٠٢٣ | ٪٣- | ١,٧٧١ | ٪١١ | ١,٩٦٦ | ٪٠ |
| اجمالي الربح | ٧٣٨ | ٥٦٩ | ٪٣٠ | غ/م | غ/م | ٤٤٠ | ٪٦٨ | ٥٦١ | ٪٣٢ |
| EBIT | ٧٦٢ | ٣٤٨ | ٪١١٩ | ٣٧٣ | ٪١٠٤ | ٣١٨ | ٪١٤٠ | ٤٨٤ | ٪٥٧ |
| **صافي الربح** | **٣٣٩** | **٢٠٥** | **٪٦٦** | **٢٠١** | **٪٦٩** | **١٢٦** | **٪١٦٩** | **٢١٠** | **٪٦٢** |

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح

### ملخص التوصية

| | |
|---|---|
| التوصية | "شراء" |
| السعر المستهدف (ر.س.) | ٣١,٠ |
| التغير (٪) | ٪١٤ |

### بيانات السهم

| | | |
|---|---|---|
| سعر الإغلاق* | ر.س. | ٢٧,١ |
| الرسملة السوقية | مليون ر.س. | ١٢,١٩٥ |
| عدد الأسهم القائمة | مليون | ٤٥٠ |
| أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع | ر.س. | ٤٢,٦ |
| أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع | ر.س. | ٢٢,٧ |
| التغير في السعر لآخر ثلاث شهور | ٪ | ١٠,٢ |
| الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥ | ر.س. | ١,٧٤ |
| رمز السهم (رويترز/بلومبرغ) | 2250.SE | SIIG AB |

* السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠١٥

### بنية المساهمة (٪)

| | |
|---|---|
| الجمهور | ٨٣,٠ |
| علي عبد الله ابراهيم الجفالي | ٦,٣ |
| المؤسسة العامة للتقاعد | ١٠,٧ |

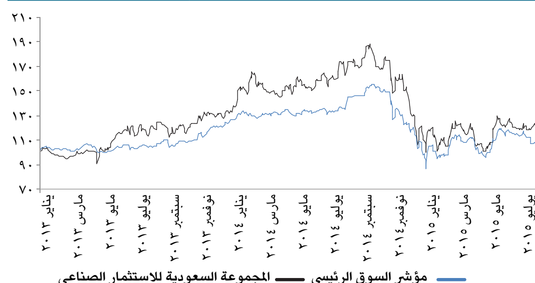
المصدر: تداول

### أهم النسب المتوقعة

| | ٢٠١٥ متوقع | ٢٠١٦ متوقع |
|---|---|---|
| مكرر الربحية (مرة) | ١٥,٦ | ١٢,٥ |
| مكرر EV/EBITDA * (مرة) | غ/ذ | غ/ذ |
| عائد الربح الموزع إلى سعر السهم (٪) | ٣,٧ | ٤,٦ |

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، * قيمة الشركة الى الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة

### حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي




المصدر: تداول


**ديبانجان راي**

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

**عبد العزيز جودت**

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦



## إطار العمل بالتوصيات

**شراء:** يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

**احتفاظ:** يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

**بيع:** يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

**تحت المراجعة:** أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغيراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.

## معلومات الاتصال

### قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

### السعودي الفرنسي كابيتال

**مركز الاتصال**

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

### شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

**مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)**



## اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

**السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).**